

**ЗНАЧЕНИЕ УСТОЙЧИВЫХ ФИНАНСОВ
ДЛЯ РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН**

Львова Надежда Алексеевна, д.э.н., доцент

Санкт-Петербургский государственный университет

Lvova Nadezhda, Doctor of Economic Science, Associate Professor

Saint Petersburg State University, n.lvova@spbu.ru

Аннотация. Статья посвящена актуальному вопросу о значении устойчивых финансов для развитых и развивающихся стран. Рассматриваются финансовые аспекты в системе целей и задач устойчивого развития; концепция устойчивых финансов, предпосылки и драйверы ее внедрения и дальнейшего развития.

Ключевые слова: устойчивые финансы, устойчивое развитие, финансовые системы, устойчивые инвестиции.

Введение. Концепция устойчивых финансов является довольно новой, но предельно актуальной проблемой исследования для финансовой науки. По одним оценкам, эта концепция введена в научный оборот не ранее 2015 г., по другим – в начале двухтысячных [2]. Истоки концепции лежат в дискуссиях об устойчивом развитии, с одной стороны, и устойчивых инвестициях, с другой [1]. Заметный интерес к этим вопросам можно проследить, пожалуй, не ранее начала 1970 гг. Именно с этого времени человечество, демонстрируя взрывной рост численности, начинает оставлять более значительный экологический след, чем способна устойчиво воспроизводить планета. Спустя 50 лет ситуация во многих отношениях признается катастрофической. Так, согласно концепции планетарных границ (Planetary Boundaries Framework, PBF), повышенные и опасно растущие риски глобального масштаба наблюдаются в отношении целостности биосферы, изменений в биогеохимических потоках, климате и системе землепользования

[3]. Используя предпосылку о том, что переход к новой финансовой парадигме (парадигме устойчивых финансов) способствует трансформации моделей производства и потребления, рассмотрим вопрос о значении устойчивых финансов для развитых и развивающихся стран. Соответственно, раскроем три ключевых вопроса: 1) финансовые аспекты в системе целей и задач устойчивого развития; 2) концепция устойчивых финансов в современных представлениях; 3) предпосылки и драйверы ее внедрения и дальнейшего развития.

1 Цели и задачи устойчивого развития: финансовый аспект

В системе целей и задач устойчивого развития связь с финансами прослеживается в трех основных направлениях: повышение финансовой инклюзии, развитие финансового регулирования, финансовая поддержка развивающихся и наименее развитых стран (Таблица).

Таблица – Основные финансовые драйверы устойчивого развития

Драйверы	Соответствующие задачи устойчивого развития
Финансовая инклюзия	«8.10 Укреплять способность национальных финансовых учреждений поощрять и расширять доступ к банковским, страховым и финансовым услугам для всех» «8.3 ... поощрять официальное признание и развитие микро-, малых и средних предприятий, в том числе посредством предоставления им доступа к финансовым услугам» «9.3 Расширить доступ мелких промышленных и прочих предприятий, особенно в развивающихся странах, к финансовым услугам, в том числе к недорогим кредитам...»
Финансовое регулирование	«10.5 Совершенствовать методы регулирования и мониторинга глобальных финансовых рынков и учреждений и более последовательно применять такие методы» «10.4 Принять соответствующую политику, особенно бюджетно-налоговую политику и политику в вопросах заработной платы и социальной защиты, и постепенно добиваться обеспечения большего равенства» «10.6 Обеспечить большую представленность и большее право голоса развивающихся стран в процессах принятия решений в глобальных международных экономических и финансовых учреждениях, с тем чтобы сделать эти учреждения более эффективными, авторитетными, подотчетными и легитимными»
Финансовая поддержка развивающихся и наименее развитых стран	«17.3 Мобилизовать дополнительные финансовые ресурсы из самых разных источников для развивающихся стран» «17.5 Принять и применять режимы поощрения инвестиций в интересах наименее развитых стран» «17.1 Усилить мобилизацию ресурсов из внутренних источников, в том числе благодаря международной поддержке развивающихся стран, с тем чтобы повысить национальные возможности по сбору налогов и других доходов» и др. (10b; 10c; 17.2; 17.4).

Примечание:

При формулировке задач устойчивого развития использован официальный перевод ООН.

URL: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals/>

Сост. автором.

Однако, очевидно, что финансовый «подтекст» лежит фактически за каждой целью устойчивого развития. Так, по оценке ООН, инвестиционная потребность для достижения ЦУР составляет 5-7 трлн долл. США в год, что актуализирует исследование концепции устойчивых финансов и драйверов ее экспансии.

2. Концепция устойчивых финансов: структура и содержание

Концепция устойчивых финансов объединяет три взаимосвязанных подхода: инструментальный, институциональный, функциональный [2].

Инструментальный подход отражает феномен внедрения экологических, социальных и организационных (Ecological, Social, Governmental, ESG) принципов в процесс принятия финансовых решений. Главный смысл этого взгляда на природу устойчивых финансов можно охватить двумя вопросами:

- Как применять ESG-принципы в отношении традиционных финансовых инструментов?
- Как конструировать новые финансовые инструменты на основе данных принципов?

Институциональный подход к трактовке устойчивых финансов акцентирует внимание на финансовых условиях для достижения ЦУР, включая необходимые финансовые ресурсы. В рамках данного подхода подчеркивается значимость «дальновидного» управления рисками и сроками финансовых инструментов, а также недопущения «инвестиционной близорукости». Следовательно, смысл подхода содержится в следующих вопросах:

- Как должна измениться деятельность традиционных финансовых институтов для достижения ЦУР?
- Какие новые финансовые институты формируются (необходимо сформировать) для достижения ЦУР?

Функциональный подход обращает внимание на процесс трансформации финансовых систем, которые, по мере устойчивого развития общества, должны приобретать новые, ранее нехарактерные функции (в том числе экологические и социальные). Главные акценты в рамках данного подхода – повышение финансовой инклюзии и финансовой стабильности. Вопросы, которыми обобщается смысл подхода, можно сформулировать так:

- Какие новые функции должна выполнять финансовая система для достижения ЦУР?
- Как должны трансформироваться традиционные функции финансовой системы для достижения ЦУР?

К настоящему времени концепция устойчивых финансов прошла путь от дискуссий в области этических финансов вначале 2000-х гг. до интеграции в систему ЦУР [5, р. 24]. Все обозначенные трактовки устойчивых финансов так или иначе находят отражение в многочисленных инициативах национального и международного уровня. Можно констатировать экспансию новой финансовой риторики в развитых странах, и эта позиция активно транслируется в развивающиеся. Рассмотрим предпосылки и драйверы данного процесса.

3 Устойчивые финансы в практике развитых и развивающихся стран

Следует признать, что функциональный подход к пониманию устойчивых финансов соответствует скорее прогнозам развития современных финансовых систем. Однако определенные признаки прогресса усматриваются и в этом отношении. Обобщая опыт развитых и развивающихся стран, к числу предпосылок внедрения концепции устойчивых финансов в хозяйственную практику можно отнести [4, р. xiv, xv]:

- продвижение новой модели финансового мышления (национальные и международные проекты по развитию устойчивых финансовых систем, включая разработку дорожных карт, дальнейшее развитие индустрии устойчивых финансовых услуг, признание значимости новых профессиональных компетенций по финансовой специальности);
- внедрение инициатив в области устойчивых финансов в рыночную практику (новые форматы отчетности для корпоративных эмитентов, новые направления финансовой аналитики и управления финансовыми рисками);
- признание значимости данных инициатив на законодательном уровне (отдельные примеры введения новых регулятивных требований к участникам финансового рынка);
- развитие сотрудничества между государством и обществом (государственная поддержка частных финансовых инициатив в области устойчивого развития, участие публичных финансовых институтов в финансировании значимых для достижения ЦУР проектов, расширение финансового взаимодействия в формате государственно-частного партнерства);
- директивная настройка встроенных механизмов, которые дают сигнальный эффект для участников финансовых отношений (например, установление специальных режимов доступа к финансовым ресурсам для отдельных видов деятельности, и, в результате, обеспечение благоприятных условий компаниям и проектам, которые отвечают приоритетам устойчивого развития).

Дальнейшему развитию устойчивых финансов в развитых и развивающихся странах в свою очередь будут способствовать [4, р. 4]:

- стремление к формированию эффективных и стабильных национальных финансовых систем, ставшее новым трендом посткризисного этапа эволюции финансового мира;

- технологические драйверы, стимулирующие конкуренцию на рынке финансовых услуг, снижающие барьеры на вход в финансовую отрасль и создающие предпосылки к повышению финансовой инклюзии;
- новые запросы со стороны потребителей финансовых услуг, влияющие на активный поиск альтернативных моделей лидерства для поставщиков данных услуг, что в совокупности отражает постепенную трансформацию финансового мышления.

Заключение. Вопрос о значении устойчивых финансов в контексте обеспечения целей устойчивого развития и мобилизации механизмов устойчивого инвестирования является предельно актуальным. Это касается и развитых стран, которые, используя эффективные финансовые механизмы улучшения экономических, социальных и экологических условий для резидентов, по сути, «экспортируют» проблемы окружающей среды в развивающиеся страны [4, р. xiii, xvi]. Очевидно, это предельно важный вопрос и для развивающихся стран, имеющих неоднозначные и неочевидные решения. Для беднейших стран на первый план выходят экономические и социальные вызовы, требующие мобилизации колоссальных финансовых ресурсов. Для стран с умеренным благосостоянием, финансовые системы которых способны положительно влиять на экономику и социальную сферу, приоритетными становятся возрастающие экологические риски. Ожидается, что внедрение устойчивых финансов способно сгладить нежелательные эффекты, сопровождающие финансовое развитие, по всем трем измерениям – экономическому, социальному, экологическому.

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 19-010-00526.

Список использованных источников

1. Львова, Н. А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации [Текст] / Н. А. Львова // Экономика и экологический менеджмент. – 2019. – № 3. – С. 56 – 67.
2. Львова, Н. А. Модальность устойчивого развития финансового рынка ЕАЭС / Н. А. Львова, Н. С. Воронова [Текст] // Проблемы современной экономики. – 2019. – № 3. – [Препринт]. – URL: <http://www.m-economy.ru/index.php?nMiscNum=9> (дата обращения: 16.10.2019).
3. Steffen, W. Planetary boundaries: Guiding human development on a changing planet [Электронный документ] / W. Steffen, K. Richardson, J. Rockström, S. E. Cornell, I. Fetzer, E. M. Bennett, R. Biggs, S. R. Carpenter, W. de Vries, C. A. de Wit, C. Folke, D. Gerten, J. Heinke, G. M. Mace, L. M. Persson, V. Ramanathan, B. Reyers, S. Sörlin // Science. – Vol. 347. – Iss. 6223. – P. 736. – Режим доступа: <https://science.sciencemag.org/content/sci/347/6223/1259855.full.pdf> (дата обращения: 16.10.2019).
4. The financial system we need. Aligning the financial system with sustainable development [Электронный документ]. – The UNEP Inquiry Report. – October 2015. – Vii + 84 p. – Режим доступа: https://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2015/11/The_Financial_System_We_Need_EN.pdf (дата обращения: 16.10.2019).

5. The financial system we need. From momentum to transformation [Электронный документ]. – The UNEP Inquiry Report. – 2nd ed. – October 2016. – Vii + 87 p. – Режим доступа: https://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/The_Financial_System_We_Need_From_Momentum_to_Transformation.pdf (дата обращения: 16.10.2019).